

Madame, Monsieur, Chers Clients,

## Commentaire de gestion de mai 2026

C'est la techno qui a le dernier mot.... depuis plusieurs années déjà et malgré quelques périodes baissières du secteur.

Une très bonne saison des résultats a conforté la remontée des valeurs technologiques et des bourses américaines.

Les valeurs défensives européennes sont à la traîne comme celles du secteur de la santé ou les financières. L'industrie, notamment la défense, a moins le vent en poupe malgré des carnets de commande bien remplis.

Encore une fois, « ça » ne se passe pas en Europe et cela se confirme dans le portefeuille qui a bien réagi au mois de mois. Il a poursuivi le mouvement haussier d'avril grâce aux valeurs US et émergentes.

Les liquidités restent toujours du côté des actions mais si les taux remontent, les obligations pourraient être à nouveau attractives. Le contexte géopolitique favorise le retour de l'inflation. Le détroit d'Ormuz est un goulot d'étranglement pour beaucoup de matières premières. Plus son blocage dure, plus les prix seront répercutés indubitablement sur le portefeuille des consommateurs. En avril, en zone euro, l'inflation est passée de 1.7% (avant le conflit) à 3% et aux US, de 2.4% à 3.8%.

Les banques centrales commencent à adopter un ton plus restrictif tant la BCE, au chevet d'une Europe fragilisée par sa dépendance énergétique, que la FED qui, devant un marché de l'emploi vigoureux, pourrait agir sur les taux en cas de poussées inflationnistes persistantes.

Plutôt que des obligations liées à l'inflation, je préfère tabler sur la qualité des dividendes et quelques poids lourds sont dans les portefeuilles. L'industrie européenne n'est pas en reste non plus. Cette information est visible dans le relevé, colonne dividende.

Si on veut protéger un peu le portefeuille, le Bund allemand offre un rendement attrayant. L'heure n'est pas encore à la panique.

La semaine prochaine (en théorie), il y aura de l'animation à Wall Street avec l'introduction en bourse de SpaceX, la première des IPOs hors norme de 2026. A suivre pour le meilleur ou bien...



## Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.

MSCI WORLD INDEX - abcbourse.com

20 ANS - MENSUEL



### **Dicton du mois**

« La clé du succès en investissement est la discipline émotionnelle. Si c'était l'intelligence, il y aurait bien plus de gagnants. »

**Victor Sperandeo**

Bien Cordialement